

Para mayor información,
contactar con:

Patricia Gastelumendi L.
Gerente Corporativo de Administración y
Finanzas
Telf: (511) 626-4257
patricia.gastelumendi@ferreycorp.com.pe

Elizabeth Tamayo M.
Ejecutiva de Relaciones con Inversionistas
Tel: (511) 626-5112
elizabeth.tamayo@ferreycorp.com.pe

Análisis y discusión de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados de Ferreycorp S.A.A. y subsidiarias

Tercer trimestre 2017

Lima, 25 de octubre del 2017.- Ferreycorp S.A.A., corporación líder dentro del rubro de bienes de capital y servicios complementarios, basada en el Perú y con presencia en otros países en Latinoamérica, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre 2017.

Los estados financieros de este informe se reportan en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están expresados en nuevos soles.

RESUMEN EJECUTIVO

RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2017

- En el tercer trimestre del 2017, Ferreycorp y sus subsidiarias alcanzaron ventas de S/ 1,236 millones, similares a las del tercer trimestre del 2016 (S/ 1,244 millones) y a las del segundo trimestre de este año. A pesar del entorno de menor crecimiento en el país, se ha logrado vender equipos - a clientes de la gran minería y de otros sectores- en niveles cercanos a los del año anterior; se ha mantenido el negocio de venta de equipos usados; y ha seguido creciendo la entrega de repuestos y servicios. En dólares, la venta alcanzó la cifra de US\$ 381 millones, mayor en 2% en relación al mismo período del año anterior. La corporación sigue manteniendo el optimismo y confía en un mayor dinamismo en los diferentes sectores productivos en los meses venideros.
- La utilidad neta en el tercer trimestre del año alcanzó S/ 74 millones, lo que representa un incremento del 139% en

comparación al mismo+ periodo del año anterior (S/ 31 millones). La utilidad alcanzada entre julio y setiembre del presente año refleja los resultados de la operación de la corporación sin distorsiones por efecto de tipo de cambio, al no existir una pérdida en cambio relevante, a diferencia del mismo trimestre del 2016. Cabe agregar que la utilidad neta obtenida en el tercer trimestre de 2017 es similar a la obtenida el segundo trimestre (S/ 75 millones).

- En el tercer trimestre del año, la corporación ha mantenido una alta participación de mercado y su liderazgo con la marca Caterpillar. Esta última, principal representada de Ferreycorp, cuenta con una participación de mercado cercana al 60% en el Perú.
- El margen bruto se mantuvo en 24% en este tercer trimestre, en línea con los resultados obtenidos en el mismo periodo del 2016 y en los dos trimestres anteriores del 2017.
- El margen operativo se ubicó en 9% durante el tercer trimestre de 2017, frente al 8% del mismo período del 2016.
- El EBITDA del tercer trimestre se incrementó en 8%, alcanzando S/ 150 millones en comparación al mismo trimestre del año anterior. El margen EBITDA del tercer trimestre de 2017 resultó 12%, mayor al 11% obtenido en el mismo período del año anterior.
- El gasto financiero ha venido disminuyendo de manera sostenida desde el año pasado alcanzando S/18 millones durante el tercer trimestre (-43%), básicamente por las menores tasas de interés obtenidas, dada la estrategia de financiamiento a corto plazo y el prepago parcial de los bonos internacionales llevados a cabo en el 2016. Este prepago se llevó a cabo para poder acceder a mejores condiciones y flexibilidad en los financiamientos de la corporación.
- Como se indicó líneas arriba, la diferencia en cambio no afectó en el tercer trimestre del año 2017, en tanto que la pérdida en cambio fue de solo -S/ 0.5 millones.
- El margen neto obtenido durante el tercer trimestre fue de 6%, superior al 3% del tercer trimestre del 2016.

RESULTADOS ACUMULADOS AL 30 DE SETIEMBRE 2017

- Las ventas acumuladas al 30 de setiembre del 2017 ascendieron a S/ 3,637 millones, solo 3% debajo de las ventas del mismo periodo de 2016 (S/ 3,751 millones). En dólares, las ventas acumuladas alcanzaron US\$ 1,113 millones, idénticas a las alcanzadas en similar periodo del año anterior. Los altos volúmenes de los primeros nueve meses de 2017 fueron obtenidos a pesar del menor dinamismo de la economía y la reducción de los niveles de inversión, en especial en el mercado de construcción de infraestructura. Los negocios concretados con clientes de Gran Minería en etapa de expansión y con los de otros sectores, el incremento en el negocio en la venta de usados, los nuevos negocios cerrados en la provisión de equipos de marcas aliadas y el constante crecimiento en las líneas de repuestos y servicios contribuyeron en gran medida a los volúmenes de ventas alcanzados al cierre de setiembre de 2017.
- La utilidad neta acumulada al 30 de setiembre del 2017 ascendió a S/ 212 millones, lo que equivale a un incremento de 29% frente al mismo período del 2016 (S/ 164 millones).
- En los primeros nueve meses del 2017, el margen bruto se mantuvo en 24%, el mismo margen obtenido en similar periodo del 2016.

- El margen operativo acumulado alcanzado al 30 de setiembre del 2017 fue de 9% similar al obtenido durante el mismo período del 2016, gracias a una adecuada mezcla de las diferentes líneas de negocio respecto de las ventas totales.
- El gasto financiero acumulado se redujo en 35.5%, pasando de S/ 90.1 millones a S/ 58.1 millones gracias a la disminución en 2.2% de la deuda financiera; a las menores tasas de interés, obtenidas en el marco de una estrategia de financiamiento a corto plazo, que permite mejores condiciones y mayor flexibilidad; y al prepago parcial de los bonos internacionales (*tender offer* llevado a cabo en el 2016).
- La diferencia en cambio también fue favorable en el periodo acumulado, llegando a S/ 17 millones de utilidad en cambio, en contraste con la pérdida de S/ 6 millones del mismo periodo del 2016.
- El margen neto fue de 6% al 30 de setiembre de 2017, en comparación con 4% del mismo periodo del 2016.
- El margen EBITDA alcanzado al 30 de setiembre del 2017 fue de 12%, similar al obtenido el mismo periodo del año anterior.
- El ciclo de caja de la corporación se mantuvo estable comparado con el del periodo anterior (152 días).

(en millones excepto los indicadores por acción)	3T 2017	2T 2017	1T 2017	3T 2016	%Var. 3T 2017/2T 2017	%Var. 3T 2017/3T 2016	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Ventas netas	\$381	\$399	\$334	\$372	-4.6%	2.2%	\$1,113	\$1,113	0.0%
Ventas netas	S/. 1,236	S/. 1,302	S/. 1,099	S/. 1,244	-5.1%	-0.6%	S/. 3,637	S/. 3,751	-3.0%
Utilidad bruta	S/. 290	S/. 310	S/. 264	S/. 287	-6.4%	1.1%	S/. 864	S/. 896	-3.6%
Utilidad operativa	S/. 114	S/. 126	S/. 83	S/. 100	-9.5%	14.0%	S/. 323	S/. 329	-1.8%
Gastos financieros	S/. -18	S/. -19	S/. -20	S/. -32	-4.9%	-42.5%	S/. -58	S/. -90	-35.5%
Diferencia en cambio	S/. -1	S/. -4	S/. 22	S/. -22	-87.6%		S/. 17	S/. -6	
Utilidad neta	S/. 74	S/. 75	S/. 62	S/. 31	-0.9%	139.2%	S/. 212	S/. 164	28.6%
EBITDA	S/. 150	S/. 163	S/. 120	S/. 139	-8.0%	7.9%	S/. 433	S/. 450	-3.7%
Utilidad por acción	0.076	0.077	0.064	0.031	-0.5%	145.4%	0.218	0.165	32.0%
EBITDA por acción	0.154	0.167	0.123	0.141	-7.7%	9.6%	0.446	0.456	-2.1%
Flujo de caja libre	S/. -2	S/. 64	S/. 77	S/. -41	-103.1%	9.6%	S/. 139	S/. 120	15.8%
Margen bruto	23.5%	23.8%	24.0%	23.1%			23.7%	23.9%	
Margen operativo	9.2%	9.7%	7.6%	8.0%			8.9%	8.8%	
Margen neto	6.0%	5.7%	5.7%	2.5%			5.8%	4.4%	
Margen EBITDA	12.1%	12.5%	10.9%	11.2%			11.9%	12.0%	
Ratio de endeudamiento							0.79	0.98	
Deuda Financiera neta (de caja) / EBITDA							2.83	2.76	

HECHOS DESTACADOS

Rescate parcial de bonos internacionales

La corporación Ferreycorp anunció el rescate parcial de sus bonos internacionales al 4.875%, emitidos en el año 2013, con vencimiento al año 2020. De esta forma, la corporación busca agregar flexibilidad a su estructura de capital actual y reducir sus costos de financiamiento, en línea con la estrategia planteada hace más de un año.

El monto a prepagar será de US\$ 62.3 millones, según informó al mercado a través de un hecho de importancia, el 11 de octubre del 2017. Es importante mencionar que dejará un saldo de dichos instrumentos de deuda por US\$ 100 millones. El pago a los tenedores de los bonos se llevará a cabo el 28 de noviembre de 2017 a un precio de 102.438%, de acuerdo a lo pactado en el contrato de colocación.

Este rescate parcial se financiará a través de una combinación de nueva deuda a mediano plazo (aproximadamente 20%), en condiciones favorables para la empresa, en plazos y tasa de interés, y en un 80% aproximadamente con generación de flujo de efectivo.

Ferreycorp ingresa en nuevo Índice de Sostenibilidad lanzado por IFC y MILA

Ferreycorp, con más de 50 años de presencia en el mercado bursátil, ingresó al nuevo Índice Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance (DJSI MILA Pacific Alliance). El índice se encuentra conformado por 42 empresas, inscritas en las bolsas de la región de la Alianza del Pacífico: México, Chile, Colombia y Perú.

El DJSI MILA Pacific Alliance fue lanzado por S&P Dow Jones Indices, la Corporación Financiera Internacional (IFC), RobecoSAM y las bolsas de valores del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). El índice seguirá el desempeño de las acciones de las empresas con las calificaciones de sostenibilidad más altas evaluadas por RobecoSAM en la región antes mencionada.

Este nuevo índice, el primero de su tipo en la región, motivará que más inversionistas tomen el tema de sostenibilidad como parte de sus decisiones de inversión. A su vez, fomentará en los emisores el procurar mejores estándares en esa materia. Su metodología de evaluación incluye un análisis de aspectos como gobierno corporativo, códigos de conducta, gestión de medio ambiente, desarrollo de capital humano, transparencia y ciudadanía corporativa, entre otros.

La inclusión de Ferreycorp reafirma su compromiso con la sostenibilidad. La corporación tiene como parte de su estrategia y modelo de negocio la generación de impactos positivos en sus diferentes grupos de interés.

Tercer lugar en el ranking La Voz del Mercado

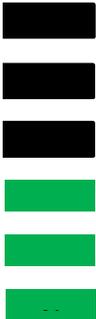
Ferreycorp ocupó el tercer lugar en el ranking La Voz del Mercado (Renta Variable 2017), una iniciativa de la BVL y de EY, que convocó nuevamente a los especialistas del mercado de capitales a calificar el Gobierno Corporativo de las empresas de la Bolsa de Valores de Lima.

El ranking tomó la opinión de inversionistas institucionales, analistas financieros, clasificadoras de riesgos, banca de empresa, reguladores, directores de empresas, académicos y periodistas de negocios.

Cabe recordar que Ferreycorp recibió este año, por quinta vez, la Llave de la BVL, distinción de la Bolsa de Valores de Lima que la reconoce como la firma emisora con mejores prácticas de gobierno corporativo en el Perú. Se consideró tres factores en el premio otorgado a Ferreycorp: el cumplimiento de los Principios de Gobierno Corporativo, tras un exhaustivo proceso de validación; la liquidez de la acción; y el encontrarse entre las cinco primeras empresas de La Voz del Mercado.

I. GESTIÓN COMERCIAL

1. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR GRUPO DE EMPRESAS



Ferreycorp distribuye sus negocios en tres grandes grupos:

Grupo I - Empresas subsidiarias encargadas de la representación de Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa)

En el tercer trimestre del 2017, el primer grupo de empresas, integrado por los distribuidores de Caterpillar en el Perú, incrementó sus ventas ligeramente en comparación con el mismo periodo del año anterior (1.5%), debido, principalmente, a la mayor demanda de repuestos y servicios. La participación en esta línea llegó a 56% en la composición total de ventas.

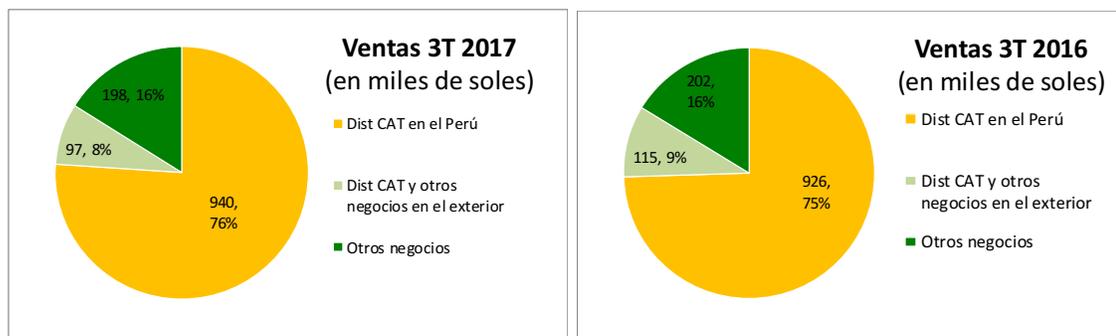
Grupo II - Empresas dedicadas a la representación de Caterpillar y otros negocios en Centroamérica (Gentrac, Cogesa, Motored y Mercalsa).

Este segundo grupo de empresas, con presencia en Centroamérica, disminuyó sus ventas del trimestre en 15.6% frente al mismo periodo del año 2016, debido, principalmente, a la menor actividad de los diferentes sectores económicos de la región, que viene afectando en particular los resultados del distribuidor en Guatemala.

Grupo III - Empresas que complementan la oferta de bienes y servicios al negocio Caterpillar en el Perú y Sudamérica para los diferentes sectores productivos (Motored, Soltrak, Trex, Motriza, Fargoline, Forbis Logistics, Fiansa y Sitech).

El tercer grupo de empresas, que complementa la oferta de bienes y servicios a través de la comercialización de equipos y vehículos, consumibles y soluciones logísticas, entre otras líneas, mostró una ligera disminución de 1.9% en sus ventas debido a los menores ingresos de Fiansa y Motored, que fueron compensados con las mayores ventas de Trex, representante de la marca Terex y otras marcas aliadas en Chile, Perú, Colombia y Ecuador. Este tercer conjunto de compañías ha venido incrementando su participación en las ventas consolidadas de la corporación, que asciende actualmente al 16.3% del total, debido al crecimiento de las líneas de equipos, alquileres y usados.

En el tercer trimestre del 2017, la composición de las ventas de Ferreycorp de acuerdo a esta distribución se muestra a continuación:



El detalle de estas ventas por empresas se precisa a continuación:

(S/ millones)	3T 2017		2T 2017		3T 2016		% Var 3T 2017/2T 2017	% Var 3T 2017/3T 2016
	Valor	%	Valor	%	Valor	%		
Ferreyros	785	63.5	799	61.4	759	61	-1.8	3.5
Unimaq	115	9.3	140	10.8	125	10.1	-17.8	-7.9
Orvisa	40	3.2	47	3.6	43	3.4	-16.0	-6.6
Total distrib. CAT en el Perú	940	76.1	987	75.8	926	74.5	-4.8	1.5
Total distrib. CAT y otros neg. en el Exterior	97	7.8	109	8.4	115	9.2	-11.2	-15.6
Soltrak	68	5.5	66	5.1	67	5.4	2.3	1.2
Motored	52	4.2	53	4.1	57	4.6	-2.6	-9.6
Trex	36	2.9	39	3.0	25	2.0	-7.1	46.4
Otras (Fargoline, Motriza, Forbis, etc)	43	3.5	48	3.6	54	4.3	-9.6	-19.9
Total otros negocios	198	16.1	206	15.8	202	16.3	-3.5	-1.9
TOTAL	1,236	100.0	1,302	100.0	1,244	100.0	-5.1	-0.6

2. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR LÍNEA DE NEGOCIO

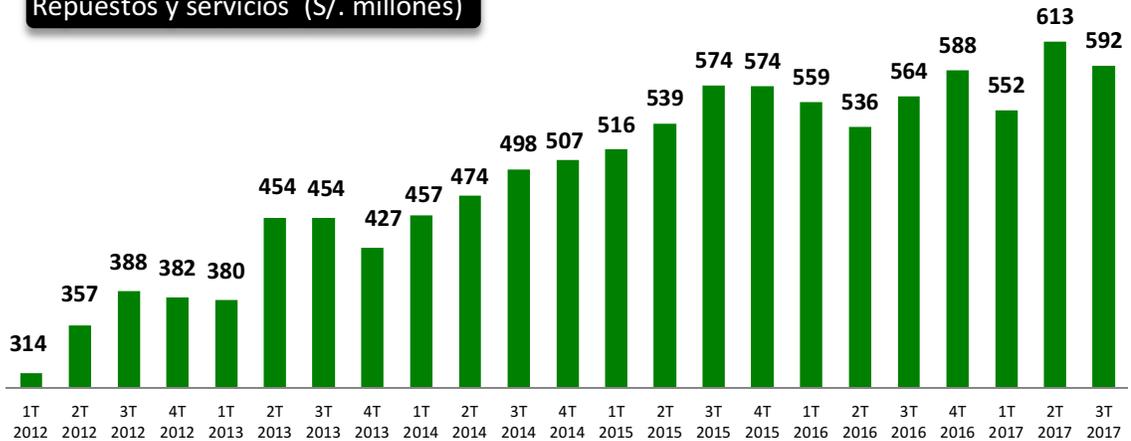
Ventas (S/ millones)	3T 2017		2T 2017		3T 2016		% Var 3T 2017/2T 2017	% Var 3T 2017/3T 2016
		%		%		%		
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	134	10.8	138	10.6	119	9.6	-3.0	12.3
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	148	12.0	165	12.7	195	15.7	-10.5	-24.3
Equipos aliados	147	11.9	177	13.6	157	12.6	-16.8	-6.0
Alquileres y usados	104	8.4	99	7.6	91	7.3	5.5	14.4
Repuestos y servicios	592	47.9	613	47.1	564	45.4	-3.5	4.9
Otras líneas	111	9.0	110	8.4	118	9.5	1.0	-5.5
TOTAL	1,236	100.0	1,302	100.0	1,244	100.0	-5.1	-0.6

Al analizar los resultados por línea de venta, se puede observar un importante incremento de 12% en la línea de camiones mineros y máquinas Caterpillar para la Gran Minería, debido a que en el tercer trimestre del 2017 se concretó negocios con clientes de dicho sector por, aproximadamente, US\$ 41 millones. Por otro lado, se mantiene una reducción de las ventas de las líneas de máquinas y motores Caterpillar, debido al retraso que aún sigue presentándose en la ejecución de proyectos de infraestructura y construcción, debido a la coyuntura actual de los negocios en este segmento y a la postergación de las inversiones pública y privada.

En el tercer trimestre del 2017, la venta de equipos usados ex flota y de la línea de alquiler muestra un incremento de 14%, debido a los mayores ingresos registrados, en ese rubro, en Ferreyros y Trex.

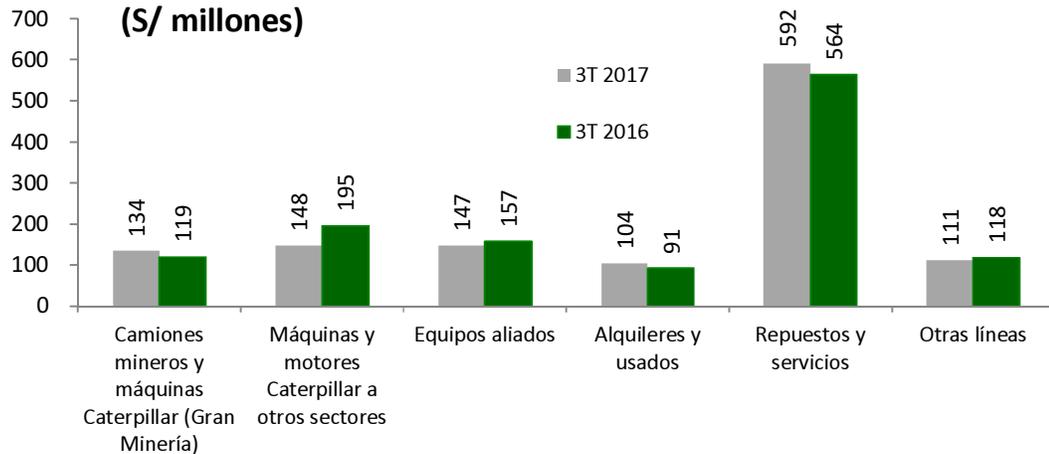
Como se ha mencionado anteriormente, la estrategia de la corporación es atender a los clientes a lo largo de la vida de los equipos y en diversos aspectos de su gestión empresarial; por ello, se despliegan grandes esfuerzos para entregar un soporte posventa de la mejor calidad y en ubicaciones cercanas a los clientes. Estos aspectos han permitido que, en este tercer trimestre del año, la línea de negocio de repuestos y servicios genere ventas por S/ 592 millones, manteniéndose su mayor participación en la composición total de la venta de Ferreycorp. El parque de máquinas Caterpillar, principal marca representada por la corporación, ha venido y sigue creciendo en los últimos años, lo que permite la sostenibilidad del modelo de negocio.

Repuestos y servicios (S/. millones)



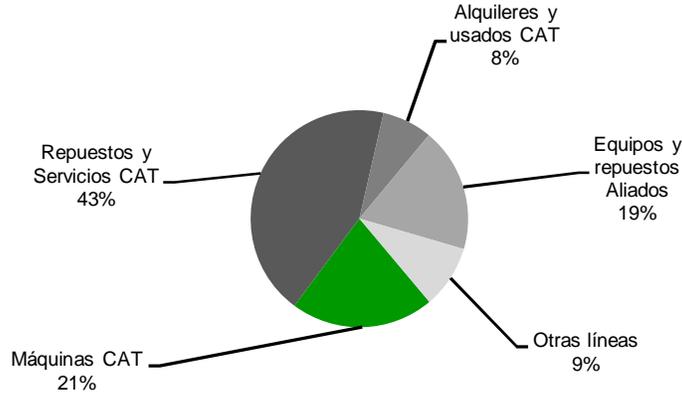
El servicio posventa que Ferreycorp brinda a sus clientes se caracteriza por sus altos estándares de calidad, que lo diferencia frente a la competencia. Sin embargo, este servicio de clase mundial impacta en el gasto operativo, ya que requiere de inversiones en inventarios y consignaciones de repuestos y componentes; de la construcción de talleres o la modernización de los actuales; de la capacitación de técnicos; y de mantener una cuenta por cobrar de sus clientes entre 45 y 60 días.

Ventas por Línea de negocio (S/ millones)



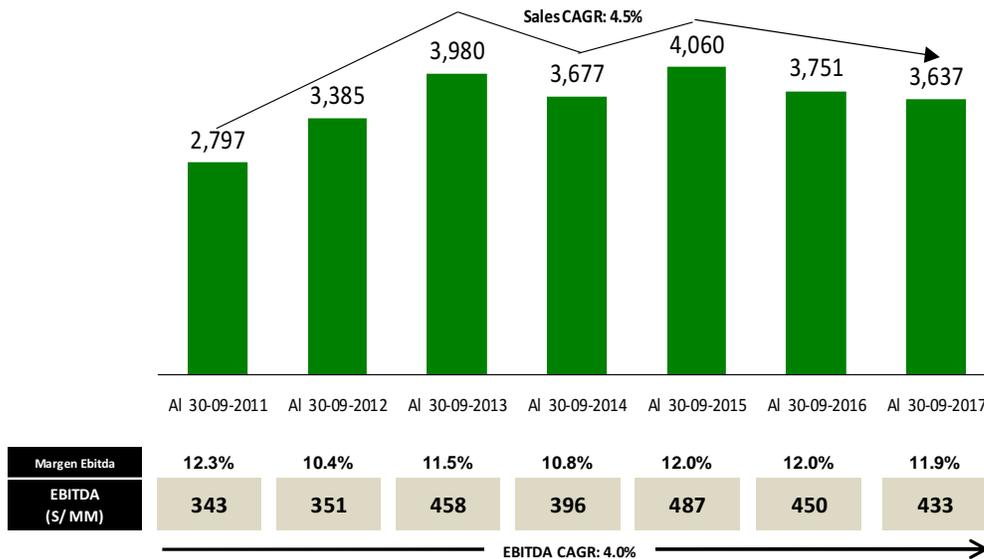
Respecto a las ventas por líneas de negocio al 30 de setiembre de 2017, la venta de la línea Caterpillar, representada por la corporación a través de distribuidores exclusivos en Perú, Guatemala, El Salvador y Belice, mantiene su participación de 72% en los ingresos totales, la cual incluye la venta y el alquiler de máquinas y motores, así como la de repuestos y servicios.

Ventas (a setiembre 2017)



Es importante destacar que el margen EBITDA alcanzado al 30 de setiembre de 2017 es de 12%, explicado por el nivel de ventas obtenido a lo largo del año; por los buenos márgenes brutos y operativos, gracias al control de gastos; y por el seguimiento permanente de todos los indicadores comerciales y financieros.

Ventas y EBITDA (S/. millones)



3. COMPOSICIÓN DE LA VENTA POR SECTORES ECONÓMICOS

En cuanto a la distribución de las ventas por sectores económicos, la minería de tajo abierto generó el 38% del total de las ventas del tercer trimestre de 2017.

Es importante destacar el crecimiento en otros sectores económicos como el de Industria, Comercio y Servicios, como resultado de la diversificación en los negocios de la corporación.

	3T 2017	3T 2016
Minería de Tajo abierto	37.8%	34.9%
Construcción	22.9%	23.7%
Minería Subterránea	12.7%	14.3%
Gobierno	1.7%	1.9%
Transporte	4.2%	4.8%
Industria, comercio y servicios	13.3%	9.9%
Agricultura y forestal	4.4%	3.7%
Pesca y marino	0.5%	1.6%
Hidrocarburos y energía	0.8%	1.5%
Otros	1.7%	3.7%
Total	100.0%	100.0%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

1. Ventas

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Ventas	1,235.6	1,243.6	-0.6	3,636.8	3,750.7	-3.0

(Ver explicación de esta variación en la sección: Gestión Comercial)

2. Utilidad bruta

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Utilidad bruta	289.8	286.7	1.1	863.7	896.0	-3.6
Margen bruto	23.5%	23.1%		23.7%	23.9%	

En el tercer trimestre de 2017, la utilidad bruta fue ligeramente mayor a la obtenida en el mismo periodo del 2016. En términos porcentuales, el margen bruto fue de 23.5%, similar a la del mismo período del año anterior.

A pesar de que se ha presentado una devaluación del sol, esta no ha impactado en el margen bruto, debido a que los inventarios (costo de ventas) se encuentran a un tipo de cambio similar a aquel de la facturación.

3. Gastos de venta y administración

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Gastos de venta y administrativos	197.3	196.4	0.5	577.8	585.8	-1.4
% sobre ventas	-16.0%	-15.8%		-15.9%	-15.6%	

Los gastos de venta y administración del tercer trimestre de 2017 se han mantenido con relación al mismo periodo del año anterior y de forma similar al comportamiento de las ventas.

4. Gastos financieros

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Gastos financieros	18.4	32.0	-42.5	58.1	90.2	-35.5
% sobre ventas	-1.5%	-2.6%		-1.6%	-2.4%	

El gasto financiero del tercer trimestre de 2017 presenta una disminución de 42.5% con respecto al mismo periodo del 2016, originado por el menor costo promedio de la deuda, que ha disminuido hasta ubicarse en 3.5%, y por la reducción del gasto financiero como consecuencia del prepago parcial de los bonos internacionales, llevado a cabo el año pasado por US\$ 138 millones.

5. Utilidad (pérdida) en cambio

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Diferencia en cambio	-0.5	-21.7	-97.5	17.0	-6.0	-383.1

Durante el tercer trimestre de 2017, la pérdida en cambio registrada ha sido mínima, producto de una devaluación del sol respecto al dólar de solo 0.37%, mientras que en similar periodo de 2016 se presentó una devaluación de 3.37%.

Como se ha destacado en otras oportunidades, la corporación tiene un calce cambiario operativo natural. Las empresas de Ferreycorp se dedican, principalmente, a la importación de bienes de capital; por tanto, sus operaciones de ventas, facturación, cobranza y financiamiento se realizan en dólares. Es decir, importan la maquinaria, facturan a sus clientes y se financian en dólares.

6. Utilidad neta

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
Utilidad neta	74.2	31.0	139.2	211.5	164.4	28.6

La utilidad neta del tercer trimestre de 2017 fue de S/ 74.2 millones, superior en 139% a la utilidad del mismo periodo del 2016. Asimismo, como se refirió, la utilidad obtenida en el tercer trimestre de 2017 es mayor al promedio trimestral de las utilidades netas obtenidas en los últimos cuatro trimestres anteriores, de S/ 59 millones.

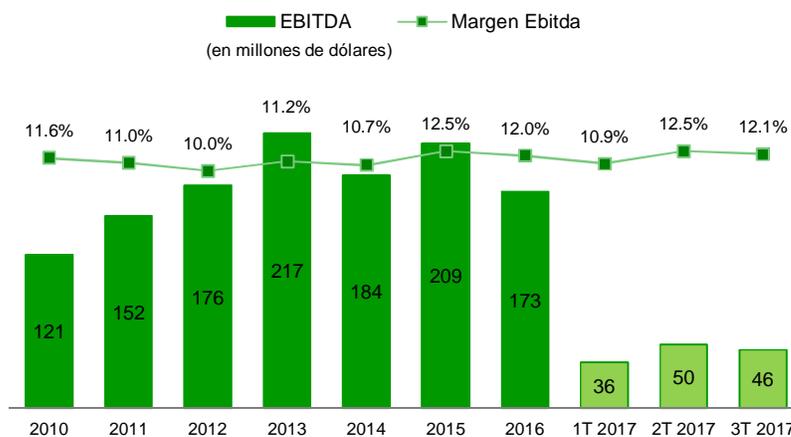
7. EBITDA

Millones soles	3T 2017	3T 2016	%Var.	Acum Set 2017	Acum Set 2016	%Var.
EBITDA	150.1	139.1	7.9	433.4	450.2	-3.7
margen EBITDA	12.1%	11.2%		11.9%	12.0%	

Al 30 de setiembre del 2017, el 80.3% del EBITDA de la corporación fue generado por las empresas subsidiarias que distribuyen Caterpillar y marcas aliadas en el Perú (Ferreyros, Unimaq y Orvisa), negocios que aportan el mayor volumen de ventas y utilidad a la corporación. Por su parte, el 7.4% del EBITDA es producto de las empresas distribuidoras de Caterpillar y otros negocios en el exterior, mientras que el 4.2% proviene de las empresas subsidiarias que complementan la oferta de bienes y servicios para los diferentes sectores productivos. Las compañías del último grupo, en algunos casos, son aún empresas jóvenes, en etapa de maduración, y se han visto afectadas por la contracción del mercado de los últimos dos años, sin que les sea posible ajustar sus gastos por encontrarse todavía en una fase de penetración

de mercado; en otros casos, se trata de negocios con diferentes expectativas de rentabilidad, pero que gradualmente se beneficiarán de las sinergias con otras empresas de la corporación.

El EBITDA del tercer trimestre de 2017 ascendió a S/ 150.1 millones, en comparación con los S/ 139.1 millones al tercer trimestre de 2016, lo que representa un incremento de 7.9%.



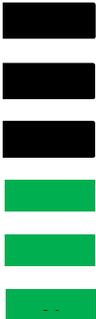
RESULTADOS POR GRUPO DE EMPRESAS

(S/ miles)

	Dealers CAT en Perú		Dealers CAT y otros negocios		Otros negocios	
	Acum Set 2017	Acum Set 2016	Acum Set 2017	Acum Set 2016	Acum Set 2017	Acum Set 2016
Ventas	2,710,686	2,867,316	332,156	340,083	593,935	543,348
Utilidad Bruta	673,192	705,392	83,768	87,792	106,698	102,801
Margen Bruto	25%	25%	25%	26%	18%	19%
Gastos Operativos	403,943	420,083	67,297	69,875	103,308	93,161
Margen Operativo	10%	11%	6%	5%	1%	2%
Depreciación y Amortizaciór	67,308	66,639	12,666	12,412	11,855	16,608
EBITDA	348,052	382,428	32,110	30,612	18,007	28,357
Margen EBITDA	13%	13%	10%	9%	3%	5%

Nota: Estos resultados no incluyen a Ferreycorp individual ni INTI

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA



Al 30 de setiembre de 2017, el total de activos ascendió a S/ 4,879.3 millones, 0.1% menor a los S/ 4,882.6 millones en activos al 30 de setiembre del 2016. Esta variación es consecuencia de que se ha compensado el incremento del saldo de efectivo y equivalente de efectivo (cobranzas realizadas el último día útil del mes) con la disminución del activo fijo (menor inversión en flota de alquiler).

La deuda financiera de la corporación, que al 30 de setiembre de 2017 ascendió a S/ 1,770.6 millones, equivalente a US\$ 542 millones, muestra una ligera disminución de 3.6%, en comparación con el saldo de dicha deuda al mismo periodo del año pasado (S/ 1,837.2 millones). El 54% de esta deuda corresponde a obligaciones financieras a corto plazo, mientras que el saldo de S/ 815.7 millones corresponde a obligaciones financieras a largo plazo.

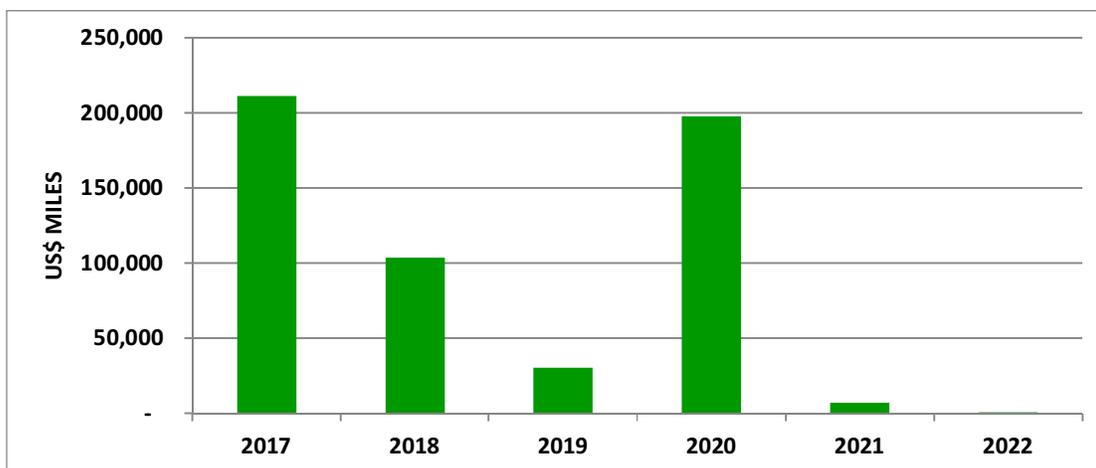
Esta estrategia de mantener deuda a corto plazo se origina en un entorno de bajas tasas de interés, dada la liquidez de las entidades bancarias. Sin embargo, parte de esta podría ser reperfilada en los próximos meses, para lo cual las empresas de la corporación cuentan con líneas de crédito disponibles con bancos locales y Caterpillar Financial Services. Cabe mencionar que la corporación busca mantener una sólida estructura financiera y el menor gasto financiero, que impactan directamente en sus resultados.

El gasto financiero mostró una disminución de 42.5%, pasando de S/. 32.0 millones en el tercer trimestre del 2016 a S/. 18.4 millones en el mismo período del 2017. El menor gasto financiero se debe, en parte, a la disminución en el costo promedio de la deuda, que al cierre del tercer trimestre del 2017 fue de 3.5%, menor en 41pbs que el costo promedio al cierre del mismo período del 2016.

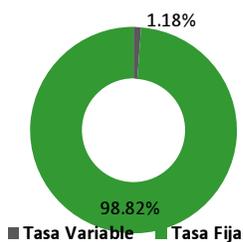
A continuación, se detalla el vencimiento anual de la deuda consolidada de Ferreycorp y subsidiarias, la cual ha sido contratada en un 89.3% en dólares, de acuerdo con la estrategia de mantener el calce natural entre los ingresos de las empresas y sus créditos. El financiamiento en monedas locales corresponde a financiamientos de subsidiarias que tienen un porcentaje de sus ingresos en sus propias monedas.

Asimismo, el 98.82% de la deuda ha sido contratada a tasa fija, para cubrir el riesgo de los cambios en las tasas de interés.

Vencimiento anual de la deuda (US\$ miles)



Distribución de deuda por tipo de tasa



Distribución de deuda por moneda



Inversiones en activo fijo (Capex)

Al 30 de setiembre del 2017 las inversiones en activo fijo ascendieron a:

(en millones de soles)

	Compras	Deducciones	Total S/	Total US\$
Infraestructura	76.5	-65.4	11.1	3.3
Maquinaria y equipo de taller	35.0	-21.4	13.5	4.0
Flota de alquiler	131.8	-161.9	-30.1	-9.0
Vehículos, muebles y enseres	11.8	-8.6	3.1	0.9
	255.0	-257.3	-2.3	-0.7
(-) Leasing Operativo Local Motored			46.7	13.9
			44.4	13.2
Inversión en Intangibles	31.2	-1.0	30.2	9.0

Las inversiones de capital (Capex) al 30 de setiembre del 2017 ascendieron a -S/ 2.3 millones (-US\$ 0.7 millones), mayores respecto del mismo período del 2016 (-S/ 44.2 millones, equivalentes a -US\$ 13.0 millones), debido, principalmente, a las obras que se vienen ejecutando y al equipamiento en el nuevo Centro de Reparación de Componentes en la ciudad de La Joya, Arequipa, a través del cual Ferreyros atenderá a sus clientes de la región sur. Cabe indicar que, si excluimos el leasing operativo del local de Motored, considerado en el rubro de infraestructura como venta, las inversiones de capital ascienden a S/ 44.4 millones (US\$ 13.2 millones).

La inversión en activos intangibles corresponde a la implementación del ERP SAP S/4 HANA, que será instalado en el 2018 en las principales empresas de la corporación para mejorar sus procesos, informes y reportes.

IV. RATIOS FINANCIEROS

	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16
Ratio corriente	1.48	1.52	1.50	1.62	1.59
Ratio de endeudamiento financiero	0.79	0.83	0.83	0.83	0.90
Ratio de endeudamiento total	1.42	1.49	1.57	1.48	1.53
Ratio de deuda financiera neta / EBITDA	2.83	2.89	2.97	2.86	2.76
Ratio de apalancamiento financiero ajustado	1.80	1.91	2.08	2.05	2.00
Ratio de cobertura de gastos financieros	7.46	7.13	5.88	4.55	4.99
Rotación de activos	0.99	1.01	0.97	1.00	1.04
Rotación de inventarios	2.85	2.81	2.83	2.81	2.86
Días de cobranza	77	70	73	67	72
Días de pago	51	54	53	47	46
Ciclo de caja	152	145	148	148	152
ROE	14.6%	12.8%	11.9%	12.2%	11.3%
ROA	6.2%	6.1%	5.5%	6.3%	7.0%
ROIC	11.6%	11.5%	10.8%	11.9%	12.7%
Valor contable por acción	2.08	1.97	1.89	1.97	1.95

Nota: Ver descripción de cada indicador en la sección: "Glosario de términos".

Como se puede apreciar en el cuadro adjunto, los ratios corrientes y de endeudamiento se encuentran dentro de los niveles adecuados. Los ratios de apalancamiento considerados dentro de los *covenants* del bono internacional muestran una mejora debido a la variación del EBITDA.

Los activos han tenido una menor rotación, derivada del incremento en sus días de cobranza, debido a la solicitud de un mayor plazo de pago de los clientes. El ciclo de caja se ha visto afectado en este trimestre, mostrando 152 días, igual al obtenido en el mismo periodo de 2016, a pesar de los esfuerzos de las empresas por reducir su periodo promedio de cobro.

En cuanto a su retorno al patrimonio (ROE por sus siglas en inglés), este ha aumentado a 14.6%, el mayor al obtenido en el último año.

El retorno a los activos y a la inversión han mejorado en los últimos trimestres.

El valor contable de la acción es de S/ 2.08, mientras que el precio de la acción a la fecha de este informe es de S/ 2.40, lo que muestra una mejora importante en su cotización.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

1) Ratio corriente

Ratio que evalúa la capacidad de liquidez de la empresa de poder afrontar y cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activos corrientes / Pasivos corrientes.

2) Endeudamiento patrimonial

Este ratio mide el nivel de endeudamiento de una empresa. La relación revela las proporciones de deuda y capital que emplea un negocio. Se calcula de la siguiente manera: Pasivo Total / Patrimonio Total.

3) Endeudamiento total

Ratio que indica la proporción por la cual los activos de la empresa han sido financiados con deuda, ya sea de corto o largo plazo. Se calcula de la siguiente manera: Activo Total / Pasivo Total.

4) Ratio de Deuda Financiera Neta ajustada / EBITDA

Ratio que mide cuántos años Ferreycorp demoraría en pagar su deuda financiera neta de deuda de corto plazo para inventarios. Se calcula de la siguiente manera: (Deuda Financiera Total - Deuda Financiera de Corto Plazo para inventarios) / EBITDA.

5) Cobertura de gastos financieros

Ratio que indica cuántas veces la utilidad generada por las operaciones de la empresa son capaces de cubrir sus gastos financieros del período. Se calcula de la siguiente manera: EBITDA/ Gastos financieros.

6) Rotación activos

Ratio utilizado como indicador de eficiencia para medir cómo la compañía está utilizando sus activos para generar ingresos. Se calcula de la siguiente manera: Ventas / Promedio de Activos.

7) Rotación de inventarios

Ratio que muestra la eficiencia de la empresa para manejar su inventario. Mide la cantidad de veces que el inventario es vendido y reemplazado dentro de un periodo de tiempo. Se calcula de la siguiente manera: Costo de ventas/ Promedio de Inventario.

8) ROE

El ROE es un indicador financiero que mide la rentabilidad del periodo en base a los aportes del accionista. Se calcula de la siguiente manera: Utilidad Neta / Patrimonio.

9) ROA

Es un indicador financiero que mide la rentabilidad de la empresa en un período en base al total de activos de la corporación. Se calcula de la siguiente manera: (Utilidad operativa x (1-T)) / Promedio de Activos.

10) ROIC

Indicador utilizado por la compañía para tomar decisiones de inversión y asignar recursos. Se calcula de la siguiente forma: EBIT (últimos doce meses) / Capital invertido promedio.

11) Días de cobranza

Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda una empresa en realizar el cobro de sus cuentas por cobrar. Se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Ventas} / \text{Promedio de Cuentas por Cobrar}$.

12) Días de pago

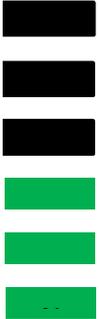
Ratio que determina el tiempo aproximado (en días) que tarda el negocio en realizar el pago de sus cuentas por pagar. El ratio se calcula de la siguiente manera: $360 * \text{Costo de Ventas} / \text{Promedio Cuentas por Pagar}$.

13) Ciclo de caja

Es la diferencia existente entre el ciclo operativo y el ciclo de pagos. Es un cálculo de tiempo aproximado que mide cuanto le toma a la empresa convertir sus recursos en efectivo. Se calcula de la siguiente manera: Días de rotación de inventario + Días de rotación de cuentas por cobrar – Días de rotación de cuentas por pagar.

14) Valor contable por acción

Es el valor neto de los recursos propios dividido entre el número de acciones emitidas por la empresa. El cálculo es: Patrimonio Neto / Número de acciones.



FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

Estado de Resultados (NOTA)

(En miles de nuevos soles)

	3T 2017	%	3T 2016	%	Var %	Acum a set17	%	Acum a set16	%	Var %
Ventas Netas	1,235,556	100.0	1,243,605	100.0	-0.6	3,636,777	100.0	3,750,747	100.0	-3.0
Costo de Ventas	-945,786	-76.5	-956,942	-76.9	-1.2	-2,773,119	-76.3	-2,854,762	-76.1	-2.9
Utilidad bruta	289,770	23.5	286,663	23.1	1.1	863,658	23.7	895,985	23.9	-3.6
Gastos de Venta y Administración	-197,344	-16.0	-196,377	-15.8	0.5	-577,781	-15.9	-585,799	-15.6	-1.4
Otros Ingresos (Egresos), neto	21,592	1.7	9,719	0.8	122.2	37,271	1.0	18,763	0.5	98.6
Utilidad operativa	114,017	9.2	100,006	8.0	14.0	323,148	8.9	328,949	8.8	-1.8
Ingresos Financieros	3,578	0.3	5,193	0.4	-31.1	13,039	0.4	19,898	0.5	-34.5
Diferencia en cambio	-542	-0.0	-21,669	-1.7	-97.5	17,034	0.5	-6,016	-0.2	-383.1
Gastos Financieros	-18,388	-1.5	-31,999	-2.6	-42.5	-58,117	-1.6	-90,155	-2.4	-35.5
Participación en los resultados de asociadas	3,914	0.3	658	0.1	494.6	7,582	0.2	5,116	0.1	48.2
Utilidad antes de Impuesto a la renta	102,580	8.3	52,189	4.2	96.6	302,686	8.3	257,792	6.9	17.4
Impuesto a la Renta	-28,373	-2.3	-21,169	-1.7	34.0	-91,178	-2.5	-93,356	-2.5	-2.3
Utilidad neta	74,207	6.0	31,019	2.5	139.2	211,508	5.8	164,437	4.4	28.6
Utilidad por acción	0.076		0.031			0.218		0.165		
EBITDA	150,074	12.1	139,130	11.2	7.9	433,443	11.9	450,239	12.0	-3.7

NOTA: Algunas cifras han sido reclasificadas en este documento, para incluir la asignación de la utilidad bruta de las órdenes de compra transferidas por CAT a Ferreyros, como venta y costo de venta. En el Estado de Resultados que se presenta a la SMV, solamente se muestra, en el rubro de otros ingresos de operación, la utilidad bruta obtenida en dichas operaciones.

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 2
Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

	al 30-09-2017	al 30-09-2016	Var % set17/ set16
Efectivo y equivalentes de efectivo	171,203	94,527	81.1
Cuentas por cobrar comerciales	1,099,090	1,151,885	-4.6
Inventarios	1,260,743	1,258,338	0.2
Otras cuentas por cobrar	179,505	159,646	12.4
Gastos contratados por adelantado	33,280	36,004	-7.6
Activo Corriente	2,743,821	2,700,400	1.6
Cuentas por cobrar comerciales a LP	93,592	36,684	155.1
Otras cuentas por cobrar a LP	532	1,838	-71.1
Equipo de alquiler	410,530	481,121	-14.7
Otros activos fijos	1,703,186	1,696,089	0.4
	2,113,716	2,177,210	-2.9
Depreciación acumulada	-618,273	-599,584	3.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	1,495,443	1,577,626	-5.2
Inversiones	88,456	106,372	-16.8
Intangibles, neto y crédito mercantil	286,222	266,691	7.3
Impuestos a las ganancias diferidos	171,235	193,004	-11.3
Activo no Corriente	2,135,480	2,182,215	-2.1
Total Activo	4,879,301	4,882,615	-0.1
Parte corriente de deuda a LP	197,502	233,748	-15.5
Otros pasivos corrientes	1,653,590	1,461,280	13.2
Pasivo corriente	1,851,092	1,695,028	9.2
Deuda de largo plazo	815,737	1,029,133	-20.7
Otras cuentas por pagar	411	956	-57.0
Interes minoritario	-	2,787	
Impuestos a las ganancias diferidos	195,620	227,462	-14.0
Total Pasivo	2,862,860	2,955,366	-3.1
Patrimonio	2,016,441	1,927,249	4.6
Total Pasivo y Patrimonio	4,879,301	4,882,615	-0.1
Otra información Financiera			
Depreciación	84,640	89,975	
Amortización	12,616	11,417	

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 3
VENTAS NETAS

(En miles de nuevos soles)

	3T 2017	%	3T 2016	%	% Var 3T 2017/3T 2016	Acum a set17	%	Acum a set16	%	Var %
Camiones mineros y máquinas Caterpillar (GM)	133,765	10.8	119,082	9.6	12.3	294,272	8.1	500,255	13.3	-41.2
Máquinas y motores Caterpillar a otros sectores (NGM)	147,689	12.0	194,999	15.7	-24.3	480,105	13.2	569,913	15.2	-15.8
Equipos aliados	147,101	11.9	156,505	12.6	-6.0	472,523	13.0	419,864	11.2	12.5
Alquileres y usados	104,116	8.4	91,036	7.3	14.4	306,680	8.4	261,075	7.0	17.5
Repuestos y servicios	591,841	47.9	564,452	45.4	4.9	1,756,839	48.3	1,659,612	44.2	5.9
Otras líneas	111,046	9.0	117,530	9.5	-5.5	326,357	9.0	340,027	9.1	-4.0
TOTAL	1,235,556	100.0	1,243,605	100.0	-0.6	3,636,776	100.0	3,750,747	100.0	-3.0

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 4

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2017

(En miles de US dólares)

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacional CP	203,595	203,595	-	-	203,595
Inst. Financ. del Exterior CP	5,972	5,972	-	-	5,972
Inst. Financ. Nacionales LP	66,530	-	33,300	33,230	66,530
Inst. Financ. del Exterior LP	14,486	-	9,790	4,696	14,486
Inst. Financ. Nac y Ext LP (Leasing Fin)	2,559	-	1,137	1,423	2,559
Proveedores:					
Facturas por pagar Caterpillar	38,435	38,435	-	-	-
Letras por pagar Caterpillar	20,341	20,341	-	-	20,341
Otros	107,504	107,504	-	-	1,915
Bonos corporativos	161,212	-	-	161,212	161,212
Caterpillar Financial	62,766	-	14,463	48,302	62,766
Otros pasivos	192,896	130,302	1,764	60,830	2,591
Total (US\$)	876,296	506,149	60,454	309,693	541,966
Total (S/.)	2,862,860	1,653,590	197,502	1,011,768	1,770,604

(A) Sujeto a pago de intereses

FERREYCORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
ANEXO 5
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2017
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes y terceros	3,651,822
Pagos a proveedores	-2,957,625
Pagos a trabajadores y otros	-296,370
Pagos de tributos e impuesto a las ganancias	-84,670

Efectivo obtenido utilizado en las actividades de operación 313,157
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-129,731
Recompra de acciones	18,122
Adquisición de intangibles	-31,199
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	43,159

Efectivo utilizado en las actividades de inversión -99,649
Flujo de efectivo de actividades de financiación

Obtención de obligaciones financieras	1,264,689
Pago de obligaciones financieras	-1,258,297
Intereses pagados	-56,110
Pago de dividendos	-124,459

Efectivo proveniente de las actividades de financiación -174,177

Aumento neto de efectivo	39,331
Efectivo al inicio del año	128,982
Resultado por traslación	-942
Efectivo por variaciones en tasas de cambio	3,832
Efectivo al final del año	171,203

ESTE INFORME INCLUYE EL NEGOCIO DE LAS SUBSIDIARIAS DE LA CORPORACIÓN ÚNICAMENTE A TRAVÉS DE SUS RESULTADOS NETOS. POR TANTO, NO RECONOCE EL VALOR DE LAS INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS SOBRE UNA BASE CONSOLIDADA, SINO BAJO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN. PARA COMPRENDER EL NEGOCIO INTEGRAL DE LA CORPORACIÓN, DEBE LEERSE ESTE INFORME JUNTO CON EL DE FERREYCORP CONSOLIDADO.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE FERREYCORP S.A.A.

RESUMEN DE RESULTADOS

En miles de soles

	IIIT 2017	III 2016	30-09-2017	30-09-2016
Ingresos	105,968	78,275	280,421	262,098
Diferencia en cambio	-618	-7,613	4,688	-1,358
Utilidad neta	74,207	31,021	211,508	164,438

En su calidad de holding, la corporación Ferreycorp S.A.A. realiza inversiones en sus subsidiarias, tanto nacionales como del extranjero, y establece los lineamientos estratégicos y de políticas que deben de seguir todas las empresas de la corporación. Los ingresos de la corporación, a nivel individual, son generados principalmente por la participación en resultados de sus inversiones en subsidiarias tanto en el Perú como el exterior, así como en negocios conjuntos; Al mantener en propiedad de los inmuebles que utiliza su principal subsidiaria, Ferreyros S.A., la corporación Ferreycorp recibe los alquileres como ingresos operacionales que cubren los gastos operativos de administrar dichos inmuebles. Estos alquileres cuentan con contratos firmados a plazos fijos y tarifas a precios de mercado. Asimismo, la corporación tiene un rol de financiar a sus subsidiarias para concentrar los créditos en operaciones de mayor volumen y, por ende, conseguir mejores condiciones, como ha sido el caso de la colocación de los bonos corporativos en el mercado internacional. En ese sentido, tiene también como ingresos los intereses correspondientes a los préstamos otorgados.

El 26 de abril del 2013, Ferreycorp procedió con la emisión de los bonos denominados “4.875% Senior Guaranteed Notes due 2020”, colocados en el mercado local e internacional por un valor de US\$ 300 millones. Una parte importante de los fondos recaudados fue asignada a las subsidiarias, con la finalidad de reperfilear la deuda de las mismas.

Para un cabal entendimiento del volumen de negocios y resultados de todo el conjunto de negocios de la corporación, se sugiere leer este informe con los estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS 3° T 2017 vs 3° T 2016

INGRESOS

En el IIIT del 2017, los ingresos obtenidos por la corporación ascendieron a S/ 106.0 millones, y presentan un aumento de S/ 27.7 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicados básicamente por un mejor resultado obtenido en la participación en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Ferrenergy) de S/ 32.6 millones, y por los menores ingresos financieros obtenidos de las subsidiarias por menores préstamos otorgados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN E INGRESOS DIVERSOS

La mayor parte de los gastos corresponden a los gastos de planilla como sus respectivos gastos administrativos, sin embargo, en “Ingresos Diversos” se incluye una recuperación parcial de dichos gastos, por los servicios corporativos prestados a las subsidiarias de la corporación sustentados a través de informes de precios de transferencia.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Tal como se mencionó en el primer párrafo, una parte de los fondos obtenidos por la emisión de bonos en el mercado local e internacional en abril 2013 fue asignada a sus subsidiarias con la finalidad de reperfilar su deuda y de conseguir mejores plazos y condiciones financieras.

DIFERENCIA EN CAMBIO

La pérdida por diferencia en cambio del IIIT 2017 y del IIIT 2016 de S/ -0.6 millones y S/ -7.6 millones respectivamente, y se ha producido por una apreciación del dólar respecto al sol de 0.37% y 3.37% respectivamente.

UTILIDAD NETA

El resultado del IIIT 2017 ascendió a S/ 74.2 millones, mayor al resultado obtenido en el IIIT 2016 que ascendió a S/ 31.0, debido básicamente a los mayores ingresos, así como por los menores gastos financieros debido a la reducción de la deuda, y a la menor pérdida en cambio.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Como se puede observar en el anexo 2, al 30 de setiembre del 2017 el total de activos ascendió a S/ 2,700.8 millones, 0.9% mayor al total de activos al 30 de setiembre 2016.

Estado de resultados
(En miles de nuevos soles)

ANEXO 1

	IIIT 2017	III 2016	30-09-2017	30-09-2016
Ingresos:				
Participación en resultados de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	78,467	45,827	219,021	180,301
Ingreso por venta de activos		0		
Ingresos financieros	7,210	7,901	22,301	35,317
Servicios de alquiler	8,102	6,826	21,140	20,984
Ingresos diversos	12,189	17,721	17,959	25,496
Total ingresos	105,968	78,275	280,421	262,098
Costo:				
Costo de servicio de alquiler	-1,340	-1,635	-3,719	-3,993
Gastos de administración	-8,415	-7,377	-25,670	-23,652
Costo de venta de activos		0		
Gastos Financieros	-9,188	-15,672	-27,738	-47,291
Diferencia en cambio, neta	-618	-7,613	4,688	-1,358
Egresos diversos	-9,243	-16,819	-9,987	-19,219
Total egresos	-28,804	-49,116	-62,426	-95,513
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	77,164	29,159	217,995	166,585
Gastos por Impuesto a las ganancias	-2,957	1,862	-6,487	-2,147
Utilidad neta	74,207	31,021	211,508	164,438

Estado de Situación Financiera

(En miles de nuevos soles)

ANEXO 2

	30-09-2017	30-09-2016	Variación %
Caja y bancos	48,196	9,109	429.1
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,320	316	1,267.1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	155,188	93,338	66.3
Otras cuentas por cobrar	21,977	20,261	8.5
Gastos contratados por anticipado	1,457	4,254	-65.7
Activo Corriente	231,138	127,278	81.6
Cuentas por cobrar comerciales a LP	1,299	1,627	-20.2
Otras cuentas por cobrar a LP	-	873	-100.0
Otras cuentas por cobrar a relacionadas LP	355,453	450,445	-21.1
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	378,542	333,030	13.7
Inversiones	1,734,055	1,762,077	-1.6
Activos intangibles	328	259	-
Activo no Corriente	2,469,677	2,548,311	-3.1
Total Activos	2,700,815	2,675,589	0.9
Parte corriente de la deuda a largo plazo	54,180	82,870	-34.6
Otros pasivos corrientes	38,453	48,187	-20.2
Pasivo corriente	92,633	131,057	-29.3
Deuda de largo plazo	666,823	720,180	-7.4
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidos	49,125	41,884	17.3
Total Pasivos	808,581	893,121	-9.5
Patrimonio	1,892,234	1,782,468	6.2
Total Pasivo y Patrimonio	2,700,815	2,675,589	0.9

Conformación del pasivo al 30 de setiembre del 2017

(En miles de US dólares)

ANEXO 3

	Total Pasivo	Pasivo corriente	Pasivo a largo plazo		(A) Pasivo Financiero
			Parte corriente	Largo plazo	
Inst. Financ. Nacionales LP	59,481	-	16,584	42,897	59,481
Bono internacional	161,212	-	-	161,212	161,212
Otros pasivos	26,807	11,770	-	15,037	15,037
Total (US\$)	247,500	11,770	16,584	219,146	235,730
Total (S/.)	808,581	38,453	54,180	715,948	770,129

ANEXO 4
Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de nuevos soles)

al 30-09-2017
Flujo de efectivo de actividades de operación

Cobranzas a clientes	39,075
Dividendos recibidos	96,639
Pagos a proveedores	-10,762
Pagos a trabajadores y otros	-19,755
Pagos de impuesto a las ganancias y otros tributos	-3,566
Efectivo utilizado en las actividades de operación	101,631

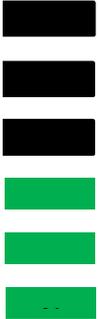
Flujo de efectivo de actividades de inversión

Adquisición de inversiones	-14
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	-16,895
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	-16,909

Flujo de efectivo de actividades de financiación

Préstamos cobrados a subsidiarias	230,349
Amortización de préstamos	-38,601
Préstamos otorgados a subsidiarias	-127,872
Recompra de acciones	18,122
Intereses pagados	-19,140
Dividendos pagados	-124,433
Efectivo proveniente de las actividades de financiación	-61,575

Aumento neto de efectivos	23,147
Efecto de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	2
Efectivo al inicio del año	25,047
Efectivo al final del año	48,196

**DISCLAIMER**

Este informe puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Ferreycorp S.A.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la compañía y resultados financieros. Las palabras “anticipada”, “cree”, “estima”, “espera”, “planea” y otras expresiones similares, relacionadas con la corporación, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a las actividades, los proyectos, las condiciones financieras y/o las operaciones de resultados de la corporación, así como la implementación de la operación principal y estrategias financieras, y de planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores y las tendencias que afecten la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas; tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.

